

УДК 336.711

**СМИРНОВА Ольга Викторовна** – к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учета и финансов ([smirnova-tgu@yandex.ru](mailto:smirnova-tgu@yandex.ru))

## **РЕАЛИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ ДИХОТОМИИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА**

**Аннотация.** Раскрывается понятие дихотомии Центрального банка, рассмотрены различные варианты проведения ЦБ РФ денежно-кредитной политики, особенности расчета прибыли Банка России и определяющие ее факторы. Дано понятие отрицательного капитала Центрального банка, а также отмечены особенности реализации денежно-кредитной политики в условиях дихотомии Центрального банка.

**Ключевые слова:** Центральный банк, дихотомия Центрального банка, денежно-кредитная политика, прибыль и капитал Центрального банка.

**Smirnova O.V.**, PhD, Associate Professor of Accounting and Finance Department ([smirnova-tgu@yandex.ru](mailto:smirnova-tgu@yandex.ru))

## **THE IMPLEMENTATION OF MONETARY POLICY IN THE DICHOTOMY OF THE CENTRAL BANK**

**Abstract.** The article deals with the notion of a dichotomy of the central bank, considered various options for the CBR monetary policy, particularly the calculation of the profit of the Central Bank of the Russian Federation and its determinants. Given the concept of negative capital of the central bank, and in particular the implementation of monetary policy in the dichotomy of the central bank.

**Keywords:** Central Bank, the dichotomy of the Central Bank, monetary policy, profits, and capital of the Central Bank.

Центральный банк призван выполнять важную общественную роль – обеспечивать проведение расчетов в экономике путем эмиссии платежных средств при поддержании стабильности национальной валюты, что является необходимым условием устойчивости социально-экономического развития страны. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» в качестве целей деятельности ЦБ РФ устанавливает:

защиту и обеспечение устойчивости рубля;  
развитие и укрепление банковской системы страны;  
обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы [2, ст. 1].

При осуществлении денежно-кредитной и курсовой политики ЦБ РФ сталкивается с конфликтом интересов, который получил название дихотомии Центрального банка.

Дихотомия Центрального банка есть необходимость одновременно обеспечивать стабилизацию макроэкономики и не допускать образование отрицательного капитала (в менее строгом определении – не допускать убытков). В свою очередь, перед Центральным банком стоит дилемма: поддерживать рост экономики либо реализовывать меры по сокращению инфляции. Часто эти две цели оказываются труднодостижимыми одновременно и образуют дихотомию денежно-кредитной политики Центрального банка [6].

Таким образом, с одной стороны, ЦБ РФ должен обеспечивать стабильность национальной валюты, снижать темпы инфляции, а с другой – получать достаточный объем доходов, чтобы покрыть расходы и не допустить образования на своем балансе отрицательного капитала.

Государство осуществляет два вида экономической политики:

денежно-кредитную политику, которая проводится Центральным банком;

налогово-бюджетную политику, проводимую правительством страны.

Как известно, данные два вида государственной экономической политики могут иметь экспансионистский или рестрикционный характер, а всего возможно четыре типа комбинаций между ними. На практике Центральный банк может проводить более сложные типы денежно-кредитной политики, которые непосредственно не сводятся к экспансионистскому или рестрикционному типу.

В России методологию расчета прибыли определяет Министерство финансов РФ, утверждая План счетов, а методологию расчета прибыли ЦБ РФ – его совет директоров. Таким образом, если для организации общая методология определения прибыли как бы задана извне и осуществляется в соответствии с принятой учетной политикой, то ЦБ РФ сам формирует для себя методологию расчета финансового результата, которую может менять в любой момент по решению совета директоров, оказывая влияние на ее величину. Федеральный закон «О Центральном банке (Банке России)» определяет прибыль ЦБ РФ стандартно, как разницу между суммой его доходов и расходами в связи с осуществлением им своих функций [2, ст. 46].

По существующей методологии экономический выигрыш (проигрыш) ЦБ РФ не всегда рассматривается как прибыль (убыток), а условно разделяется на две компоненты:

1) изменение величины собственных средств (капитала), не рассматривающееся как прибыль и убыток. Такие изменения относятся к увеличению или уменьшению создаваемых фондов в составе капитала (накопленная переоценка драгоценных металлов; накопленные курсовые разницы по иностранной валюте; положительная переоценка ценных бумаг, имеющих в наличии для перепродажи; прирост стоимости имущества при переоценке);

2) изменение величины собственных средств (капитала), которое рассматривается как прибыль или убыток [5, 7].

На величину прибыли ЦБ РФ оказывают влияние:

величина активов банка; конъюнктура денежного рынка (внутреннего и внешнего);

направления размещения активов (внутренние или внешние);

темпы инфляции;

величина монетарного золота, находящегося в собственности у банка;

денежно-кредитная политика, изменение цен на нефть на мировых рынках;

характер финансовых взаимоотношений между ним и Правительством РФ и др.

Под «отрицательным» капиталом Центрального банка следует понимать ситуацию, при которой сумма его активов будет меньше величины его обязательств, что соответствует абсолютной неплатежеспособности организации. Применительно к Центральному банку наличие «отрицательного» капитала не будет означать его абсолютной неплатежеспособности в силу того, что он является институтом, производящим деньги – средства, с помощью которых осуществляются платежи, а национальные законодательства не определяют возможным процедуры банкротства Центрального банка страны.

Банк России при реализации своей экономической политики должен руководствоваться общепризнанными принципами и подходами в финансовой сфере и стремиться к недопущению возникновения убытков, а тем более к появлению на балансе «отрицательного» капитала. Появление «отрицательного» капитала ограничивает свободу денежно-кредитной, а особенно валютной политики Центрального банка. Для руководства Центробанка менее желательной является возникновение «отрицательного» капитала, чем дестабилизация экономики и рост инфляции, поэтому в пространстве экономических решений будут выбраны те, которые предотвратят эффект «отрицательного» капитала, что может привести к кадровым решениям и оптимизации затрат Центрального банка, где главное внимание будет уделено сокращению фонда оплаты труда персонала.

Для Центрального банка возникновение на балансе «отрицательного» капитала само по себе не является негативным финансовым фактом, как это имеет место, например, в коммерческих банках или иных организациях, поскольку Центральный банк не может быть признан неплатежеспособным, а в отношении него неприменима процедура банкротства. Безграничная платежеспособность Центрального банка вытекает из того, что он является эмиссионным банком. В условиях безграничной платежеспособности образование «отрицательного» капитала у центрального банка при укреплении национальной валюты в рамках общей цикличности экономики можно рассматривать как временное и экономически необходимое явление, которое автоматически будет ликвидировано при смене фазы экономического цикла. Однако в связи с тем что возникновение «отрицательного» капитала будет воспринято обществом как нечто неприемлемое, Центральному банку следует сформировать такой уровень капитала, который был бы достаточным для реализации свободной денежно-кредитной и валютной политики.

Проводя политику недопущения убытков (как минимум) и предотвращая возникновение отрицательного капитала (как максимум), ЦБ РФ в разных макроэкономических условиях должен перестроить свою денежно-кредитную политику.

Наиболее результативной денежно-кредитная политика ЦБ РФ будет в том случае, если налогово-бюджетная и денежно-кредитная политики будут скоординированы (например, при создании механизма Стабилизационного фонда РФ) [3; 4]. Такая координация также позволяет максимизировать доходы бюджетам бюджетной системы в силу нивелирования действия эффекта Оливера – Танзи, который возникает при проведении неэффективной денежно-кредитной политики.

В этом случае ЦБ РФ может эффективно действовать в условиях тех ограничений, которые могут возникнуть при дихотомии Центрального банка.

### **Библиографический список**

1. Линдерт, П.Х. Экономика мирохозяйственных связей: / П.Х. Линдерт; пер. с англ. М.: Прогресс Универс, 1992.
2. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ.
3. Сухарев, А.Н. Проблемы введения единой валюты в ЕврАзЭС / А.Н. Сухарев, А.А. Голубев // Финансы и кредит, 2015. № 6 (630). С. 40–47.
4. Сухарев, А.Н. Роль внутренних сбережений в финансировании российской экономики / А.Н. Сухарев, А.А. Голубев // Финансы и кредит, 2015. № 7 (631). С. 2–11.
5. Сухарев, А.Н. Механизм образования прибыли центральных банков / А.Н. Сухарев // Финансы и кредит, 2011. № 23 (455). С. 15–21.
6. Смирнова, О.В. О влиянии денежно-кредитной политики на величину прибыли Банка России / О.В. Смирнова // Финансы и кредит, 2012. № 42 (522). С. 13–19.
7. Смирнова, О.В. Методология расчета прибыли Центрального банка Российской Федерации / О.В. Смирнова // Экономический анализ: теория и практика, 2013. № 3 (306). С. 15–20.